

ผลประกอบการเข้าสู่ช่วงท้าย ระวีงความผันผวนหาก MSCI ลดน้ำหนักไทย

สัญญาณเชิงบวกจากรายชื่อคณะผู้ติดตามประธานาธิบดีสหรัฐฯ: ประธานาธิบดีทรัมป์และสตีเวนนิง มีกำหนดหารือในวันที่ 13-15 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่ามีโอกาสที่การหารือจะช่วยลดระดับความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน ตลอดจนไปจนเป็นปัจจัยบวกกับภาพการค่าและการลงทุนของโลก ทั้งนี้ปัจจัยที่สนับสนุนแนวคิดดังกล่าวคือรายชื่อผู้บริหารที่เดินทางร่วมคณะไปเยือนจีน ซึ่งประกอบด้วย Elon Musk (Tesla), Tim Cook (Apple), Larry Fink (Blackrock), David Solomon (Goldman Sachs), Steve Schwarzman (Blackstone), Cristiano Amon (Qualcom), Kelly Ortberg (Boeing), Chuck Robbins (Cisco) และผู้บริหารจาก Citigroup, Mastercard, Visa, General Electric, Micron Technology, Meta, Cargil, Coherent, Illumina หากมีการประกาศความร่วมมือทางการค้าหรือข้อตกลงการค้าซื้อสินค้าขนาดใหญ่ จะเป็นปัจจัยที่ช่วยลดความขัดแย้ง และเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้หากมีการผ่อนคลายเกี่ยวกับชิปและการลงทุนด้าน AI จะเป็นปัจจัยบวกกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน อาทิ Alibaba, Tencent

ติดตามการปรับพอร์ตหุ้นตามดัชนี MSCI 13 พ.ค.: การปรับพอร์ต (rebalancing) คี้นี้จะทราบผลเวลาไทยเช้าพรุ่งนี้ แม้น้ำหนักลงทุนหุ้นไทยอาจได้อานิสงค์จากน้ำหนักลงทุนตลาดอินโดนีเซียที่ถูกจำกัด แต่การปรับขึ้นของหุ้นไทยไม่ได้เด่นกว่าภูมิภาค ทำให้น้ำหนักการลงทุนสัมพัทธ์ปรับลดลง ซึ่งทำให้อาจเห็นการปรับน้ำหนักหุ้นไทยสูง ทั้งนี้การปรับหุ้นเข้า-ออก และการปรับน้ำหนัก จะมีผลต่อราคาปิด 29 พ.ค. ระยะสั้น เพิ่มความระวังต่อหุ้นใหญ่ 6 ตัวแรกของตลาด ไม่ว่าจะเป็น DELTA, ADVANC, PTT, GULF, AOT, PTTEP

ติดตามสัญญาณปรับพอร์ตของนักลงทุน แรงซื้อกลุ่มพลังงานเริ่มชะลอ: กลุ่มพลังงานมีเงินทุนไหลเข้าโดดเด่นตั้งแต่ต้นปี โดยเฉพาะหลังสงครามเริ่มขึ้น แต่สัปดาห์ที่ผ่านมา เม็ดเงินไหลเข้ากลุ่มธนาคาร สูงกว่าพลังงานเป็นสัปดาห์แรก บ่งบอกถึงแรงซื้อกลุ่มพลังงานที่เริ่มชะลอ หลังรับปัจจัยบวกไปมากแล้ว ขณะที่การออกพอร์ทเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่คาดส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของ GDP เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยจำกัด downside กลุ่มธนาคาร ทำให้กลุ่มธนาคารกลายเป็นกลุ่มพักเงิน สำหรับคนที่อยากมีหุ้นบริโภคในประเทศ แต่ไม่อยากเสี่ยงกับค่าปลิท/สื่อสาร/

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัว 1,500-1,540 จุด เข้าสู่รอยต่อที่สำคัญ แต่จากนี้จะเป็นการขยับขึ้นอย่างระมัดระวัง และอาจผันผวนแรง และจำเป็นต้องตั้ง stoploss/ trailing stop

แนวรับ: 1,480-1,500 **แนวต้าน:** 1,530 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **STGT (13):** ไตรมาส 1 พื้นตัวเป็นบวก คาดผลไตรมาส 2 ยังเติบโตดี จากราคาขายเฉลี่ยที่คาดปรับเพิ่มตามราคาน้ำมันดิบ valuation เพียง 0.87x PBV ตัดขาดทุน 11 บาท
- **PTT (42):** ภาพรวมกำไรแข็งแกร่ง จากทั้งการปรับสูตร pool gas และผลประกอบการบริษัทลูกแต่ละแห่งในปีนี้ ตัดขาดทุน 34.75 บาท
- **ITC (18):** คาดมีโอกาสเข้า SET50 ในรอบการพิจารณานี้ ซึ่งตลาดไม่ได้คาดหวังมากนัก ทำให้มีโอกาสเป็น surprise บวกต่อราคาหุ้น ตัดขาดทุน 15 บาท
- **BABA80 (9):** หากสหรัฐฯ ผ่อนคลายการเข้าถึงชิปเอไอในการหารือนรอบนี้ จะเป็นปัจจัยบวกกับหุ้นเทคโนโลยีจีน ตัดขาดทุน 5.30 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- จีนเผย PPI เม.ย. พุ่ง 2.8% สูงสุดในรอบ 45 เดือน, CPI เพิ่มมากกว่าคาด
- FETCO เปิดดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุน "ทรงตัว" มาตรการกระตุ้นศก.-Fund Flow หนุน แต่สงครามตอ.กลางจุด
- ธปท. เปิดรับฟังความเห็น ขยายผ่อนคลายนโยบาย LTV ต่ออีก 1 ปี ถึง 30 มิ.ย.20
- SIRI บั๊กหมูดย่านกรุงเทพฯ พลิกโฉมสู่ Wellness Community -เปิดบ้านเดี่ยวหรู Q4/69
- TOP วั่น Q2/69 ราคาน้ำมันดีดเจอ Stock Loss -ค่าการกลั่นลดลงหลังสงครามจบ งดแผนเติมสภาพคล่อง
- ติดตามการเจรจากันระหว่างโดนัลด์ ทรัมป์ - สี จิ้นผิง
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** DOHOME คงคำแนะน่ว ถือ เป้า 3.60 บาท / TCAP คงคำแนะน่ว ถือ เป้า 60 บาท / TIDLOR คงคำแนะน่ว ถือ เป้า 22 บาท / TOP ปรับลดคำแนะน่ว เป็น ถือ เป้า 50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 12 พ.ค. - US Inflation (Apr)
- 13 พ.ค. - US PPI (Apr)
- 14 พ.ค. - US Retail Sales (Apr)
- 18 พ.ค. - รายงาน GDP ไทย (1Q26)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้อง แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,489.29	(11.07)	(0.74%)
SET50	974.55	(5.74)	(0.59%)
SET100	2,089.68	(12.64)	(0.60%)
FTSE SET LARGE CAP	1,741.32	(8.59)	(0.49%)
FTSE SET MID CAP	1,466.39	(7.39)	(0.50%)
FTSE SET SMALL CAP	1,614.39	(18.35)	(1.12%)
SET-VAL (Btm)	61,489		
Mkt Cap (Btm)	18,824,530		
PER (x)	16.49		
P/BV (x)	1.41		
DJIA	49,704	95.31	0.19%
NASDAQ	26,274	27.05	0.10%
STOXX Europe 600	613	0.65	0.11%
SSEC	4,225	45.07	1.08%
FTSE	10,269	36.36	0.36%
HANG SENG	26,407	13.13	0.05%
NIKKEI	62,418	(295.77)	(0.47%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,135	9.27	0.82%
NYMEX (US \$/bbl)	98.07	2.65	2.78%
Brent (US \$/bbl)	104.21	2.92	2.88%
Dubai (US \$/bbl)	100.70	3.12	3.20%
Newcastle coal (US \$/metri)	130.85	(0.90)	(0.68%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.91	0.15	5.55%
Baltic dry Index	3,001	23.00	0.77%
Gold (spot)	4,736	20.92	0.44%
Copper (spot)	13,893	377.72	2.79%
Sugar (spot)	14.91	0.22	1.50%
Rubber (spot)	396.5	(7.20)	(1.78%)
THB/Dollar	32.3	0.07	0.23%
Yen/Dollar	157.2	0.51	0.33%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.03%)
Dollar Index	98.0	0.05	0.06%
3M US T-Bill (%)	3.62	0.01	0.32%
2Y US Yield (%)	3.95	0.07	1.78%
10Y US Yield (%)	4.41	0.06	1.36%
10 Y TH Yield (%)	2.15	(0.01)	(0.42%)
VIX Index	18.38	1.19	6.92%
Equity	11-May	MTD	YTD
Local Institutions	(5,422)	(9,146)	(58,915)
Proprietary Trading	(312)	1,721	2,856
Foreign Investors	1,965	(70)	16,688
Local Individuals	3,769	7,495	39,370
Bond	11-May	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(30.35)	393.23	1,366.38
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	305.00	(5.94)	1.01%
GULF	58.75	(1.48)	1.03%
AOT	50.75	(0.57)	10.28%
TRUE	14.20	(0.55)	1.67%
CPN	63.50	(0.45)	0.57%
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	150.00	0.48	(1.39%)
KBANK	197.00	0.38	(2.08%)
STGT	11.80	0.25	0.00%
IVL	24.40	0.18	(0.65%)
CPALL	44.00	0.18	(1.93%)

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธนรัตน์นามนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐธิดา ชัยวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>DOHOME Maintained HOLD TP: 3.60 Baht</p>	<p>กำไร 1Q26 เติบโตทั้ง yoy และ qoq สอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ คาดว่า 2Q26 จะเป็นไตรมาสที่โดดเด่นของ DOHOME โดย SSSG เดือน เม.ย. 26 ปรับตัวดีขึ้นเป็น +4-5% yoy (เทียบกับ -4.14% yoy ใน 1Q26) เราเชื่อว่ามีความเป็นไปได้สูงที่การเปิดสาขาขนาดใหญ่ (large-format stores) จำนวน 2 แห่ง อาจถูกเลื่อนออกไปเป็นปี 2027 คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 3.60 บาท (จากเดิม 3.80 บาท)</p>
<p>TCAP Maintained HOLD TP: 60.00 Baht</p>	<p>TCAP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 2.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% yoy และ 12% qoq พอร์ตสินเชื่อยังคงหดตัวลง qoq อย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมราคาเป้าหมายเดิมที่ 60.00 บาท</p>
<p>TIDOR Maintained BUY TP: 22.00 Baht</p>	<p>โทนในการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในโทน Neutral ความต้องการสินเชื่อรถบรรทุกชะลอตัวลง จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมราคาเป้าหมายเดิมที่ 22.00 บาท</p>
<p>TOP Downgraded HOLD TP: 50.00 Baht</p>	<p>แนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นยังคงมีความผันผวน โดยเฉพาะในช่วง 2H26 ท่ามกลางความเสี่ยงจากโครงสร้างต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ประเด็นสำคัญ ได้แก่ a) ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมีผลกระทบต่อโครงการ CFP และ b) การกลับมาเดินเครื่องของ SBM-2 ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” พร้อมราคาเป้าหมายใหม่ที่ 50.00 บาท (จากเดิม 58.00 บาท)</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (11 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน และรอผลการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อย (11 พ.ค.) ขณะถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรู ส่วนการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐและอิหร่านที่ยังไม่มีความคืบหน้า ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและทำให้นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการลงทุน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดปรับตัวลง (11 พ.ค.) โดยแม้ดัชนีจะพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงต้นของการซื้อขาย แต่แรงเทขายทำกำไรจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นได้เข้ามาหักล้างแรงบวกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (11 พ.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐ กล่าวว่าจะออกกฎหมายเกี่ยวกับอิหร่านอยู่ในภาวะ “เปราะบางอย่างมาก” ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าสงครามอาจยืดเยื้อ และส่งผลให้ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดใช้งานเป็นส่วนใหญ่ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>จีนเผย PPI เม.ย. พุ่ง 2.8% สูงสุดในรอบ 45 เดือน</p>	<p>จีนเปิดเผยว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดราคาสินค้าหน้าประตูโรงงาน พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 45 เดือน ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่สำคัญ ปรับตัวขึ้นมากกว่าคาดการณ์ เนื่องจากต้นทุนพลังงานทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อบรรดาผู้ผลิตที่กำลังเผชิญกับอุปสงค์ที่อ่อนแอภายในประเทศ (อินโฟเควสท์)</p>
---	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,489	15.1	14.2	22%	6%	-0.7%	-0.7%	-0.3%	18.2%	
- Energy	19,259	11.5	11.4	50%	0%	-0.5%	-0.5%	1.4%	21.2%	
- Banking	491	9.2	8.8	-6%	3%	-0.2%	-0.2%	0.0%	3.6%	
- Commerce	19,503	13.8	12.7	4%	9%	-0.4%	-0.4%	0.7%	0.7%	
- Food	8,593	9.9	9.0	-4%	10%	-0.7%	-0.7%	-0.7%	0.8%	
- Healthcare	4,202	17.4	16.5	19%	6%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.8%	
Indonesia	6,906	10.9	9.6	54%	14%	-0.9%	-0.9%	-0.7%	-20.1%	
Philippine	5,987	9.0	8.3	7%	9%	0.4%	0.4%	2.6%	-1.1%	
Asia										
China	4,225	14.8	13.3	29%	11%	1.1%	1.1%	2.7%	6.5%	
Hong Kong	26,407	11.7	10.5	5%	12%	0.0%	0.0%	2.4%	3.0%	
India	76,015	19.3	16.4	-1%	18%	-1.7%	-1.7%	-1.2%	-10.8%	
Japan	62,418	24.7	22.0	14%	12%	-0.5%	0.1%	5.9%	24.8%	
Korea	7,822	9.4	7.4	236%	27%	4.3%	5.8%	20.2%	88.2%	
Malaysia	1,745	15.2	14.3	10%	6%	-0.2%	-0.2%	1.4%	3.9%	
Singapore	4,943	15.4	14.1	2%	10%	0.4%	0.4%	0.6%	6.4%	
Taiwan	41,790	20.9	17.1	60%	22%	0.4%	0.4%	7.4%	44.3%	
Vietnam	1,896	13.4	11.5	40%	17%	-1.0%	-1.0%	2.2%	6.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,135	13.5	11.2	56%	21%	0.8%	0.8%	8.5%	24.2%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	11-May	8-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	60.8	(52.0)	(3)	558	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(43.1)	658.0	663	(2,274)	(1,063)	1,154
Philippines	(2.4)	(11.0)	(2)	(74)	(883)	(408)
India	-	(146.2)	(797)	(21,809)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,833.5)	(3,347.2)	(5,205)	(41,625)	(4,485)	2,426
Taiwan	23.6	(299.4)	5,560	(4,929)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(38.6)	(33.5)	(200)	(1,852)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-May	8-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	24.10	20.64	17%	↑	18%	-39%	300%	464%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	96.1	93.5	3%	↑	-6%	16%	40%	48%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	105.6	104.9	1%	↑	-10%	-15%	47%	70%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.1	95.4	3%	↑	-8%	4%	53%	68%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	→	0%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	38%	43%	52%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.82	2.68	5%	↑	6%	1%	-11%	-22%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	98.1	95.4	3%	↑	-8%	12%	55%	67%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	127.5	123.3	3%	↑	-4%	7%	66%	57%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.5	29.8	6%	↑	1%	-13%	301%	94%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	146.7	144.9	1%	↑	-3%	-21%	68%	51%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	50.7	51.4	-1%	↓	2%	-50%	173%	58%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	104.7	101.9	3%	↑	0%	7%	60%	86%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.7	8.4	3%	↑	298%	-41%	351%	203%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	154.0	150.5	2%	↑	-8%	-20%	76%	61%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	58.0	57.0	2%	↑	-12%	-47%	211%	89%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)